



[요약] 지속가능성을 위한 ESG 투자

1. ESG 투자는 어떻게 성과를 창출할까?

- 기존의 ESG 투자는 수익성과 거리가 있다는 이미지가 강했으나 최근 해당 전략 수익률 측면에서의 우위가 확인되면서 이에 대한 관심이 다시 높아지고 있음
- ESG투자의 정의 자체가 기존의 사회책임투자 투자 방법론들에 비해 수익률에 대한 적극성을 제고하는 데 있음
- 과거의 인식과는 다르게 기업이 ESG 요소를 고려할 경우 탑라인의 성장과 비용 절감 그리고 생산성 향상 등의 긍정적 효과를 기대해 볼 수 있음

2. 왜 ESG에 관심을 가져야 할까?

- ESG 투자는 지속가능성과 수익률은 함께 추구하는 전략. 00년대와 같은 고성장이었다면 관심이 덜 했을 수 있으나 지금은 장기 저성장 국면에 대한 고민이 깊어지고 있음
- 때문에 지속 가능한 성장에 대한 프리미엄이 높아질 수 있으며, 실제로 ESG에 대한 고려가 기업의 재무적 성과에 긍정적인 영향을 미친다는 연구 결과들도 쉽게 찾아볼 수 있음
- ESG 투자는 돈이 안된다는 선입견과 달리 최근 ESG요소를 반영한 투자 방법론들이 가시적인 성과를 도출하고 있다는 점도 관심을 제고시키는 요인

[본 자료는 10/21일 발간된 '지속가능성을 위한 ESG 투자'의 요약본입니다.
자세한 내용은 해당 자료를 참고하시기 바랍니다.]

1. ESG 투자는 어떻게 성과를 창출할까?

사회책임투자라는 용어를 직관적으로 표현하면 ‘착한’ 투자 정도로 표현할 수 있다. 그러나 일상 생활에서도 착하다는 표현과 ‘일을 잘 한다’, ‘돈을 잘 번다’ 같은 표현은 이미지가 사뭇 범주로 느껴지는 것이 사실이다. 다만 최근에는 이 착한 투자가 관심의 대상으로 떠오르고 있다.

정의 상으로 기존의 SRI와 ESG 투자의 차이점은 수익성 추구의 적극성에 있다. ESG에 대한 고려 강도가 높은 기업들은 지속 가능한 제품군을 통해 중장기적인 거래 노선을 확보할 수 있다는 점에서 안정적인 탑라인 성장을 기대해 볼 수 있으며, 공해 물질 처리 비용이나 에너지 조달 비용의 절감 (불법을 자행하는 경우를 제외하면) 효과 더해질 수 있어 수익성이 개선될 여지가 있다. 더불어 법적 규제(범칙금 등)에서 자유로워 질 수 있으며, 근무환경, 노동인권 등에 대한 고려는 생산성과 평판(기업 브랜드 가치) 측면에서의 편익을 유발할 수 있다. 이처럼 ESG에 대한 정착도, 진행도가 높은 기업들이 경영상 혹은 경영 외적으로 편익을 기대해 볼 수 있다고 한다면, 이 같은 기업들에 대한 선별 투자 역시 장기적으로 안정적인 초과 수익 기대를 가져볼 수 있을 듯 하다.

[차트1] 기업이 가시적인 이익에 대한 집중이 아닌 ESG 요소를 고려했을 경우 가치를 창출할 수 있는 경로. 탑라인 성장과 비용 절감, 생산성 향상까지, 다방면에서의 긍정적 효과를 기대해 볼 수 있음

가치	높은 ESG 비중	낮은 ESG 비중
Top-line 성장	- 지속가능한 제품들로 중장기적인 B2B, B2C 고객 관계 유지 - 강력한 지역사회 및 정부 관계 형성을 통해 자원에 대한 접근성 확대	- 열악한 지속가능성 (인권, 노동, 측면 문제 등)과 지속가능성에 대한 의구심, 안전하지 못하다는 제품 인식으로 고객 상실 - 지역사회 관계 형성 부진과 노동자 관계 악화로 자원에 대한 접근성 축소 및 생산 시설 가동 중단 위험 보유
비용 절감	- 에너지 소비 감소 - 수자원 소비 감소	- 불필요한 폐기물 발생 및 높은 폐기물 처리 비용 지불 필요 - 포장 비용 확대
법적 규제	- 규제 완화를 통해 전략적인 자유 확대 - 보조금 및 정부 지원 확보	- 광고 및 판매에 대한 제한 부과 - 벌금이나 경영 활동에 제약을 가하는 패널티 부과
생산성 개선	- 직원 동기 부여 강화 - 사회적 신용을 높여 인재 확보	- 사회적 명성 저하로 인재 확보 제한 - 목표 부재로 능률 저하
투자 및 자산 최적화	- 지속 가능성이 확보된 기업에 선별 투자하는 만큼 장기적인 관점에서 자산 배분 용이. 투자 수익률 상승 - 장기적인 관점에서 환경 문제가 발생할 수 있는 부문에 대한 투자 회피	- 관련 이슈 발생에 따른 상각, 창금 리스크 등으로 인한 자산 감소 가능성 - 에너지 절감에 선제적으로 투자한 경쟁사보다 경쟁 열위

자료: McKinsey, 유안타증권 리서치센터

2. 왜 ESG에 관심을 가져야 할까?

어찌보면 00년대 초반과 같은 가파른 기울기의 고성장이었다면, ESG 투자에 대한 관심이 지금보다는 크지 않았을 수 있다. 말 그대로 ESG는 단기에 가파른 수익률 추구 하기 보다는 장기적인 지속가능성에 대한 투자라고 볼 수 있기 때문이다. 이 같은 관점에서 볼 때, 비단 코로나가 아니라고 해도 이미 글로벌 경제의 저성장에 대한 우려가 형성되고 있었다는 점, 소위 New Normal이라고 표현되는 우려가 2010년대 이후 형성되어 있다는 점은 ESG 투자의 관심 제고에 있어 중요한 동인이 될 수 있다. 양적 성장에 대한 기대가 낮아진다는 것은 결과적으로 단기간의 성장성에 대한 관심보다는 지속가능성과 생존 자체에 대한 관심을 높일 것으로 추론해 볼 수 있기 때문이다. 이 같은 정성적인 측면에서뿐만 아니라 실제로 ESG의 추구는 기업의 자금조달 비용을 낮추고 재무적인 성과를 제고시키는데 도움을 준다는 연구 결과들이 도출되고 있다. 무엇보다 지속가능, 사회책임을 고려한 투자가 수익률이 좋지 않을 것이라는 고정관념을 깨고 최근 실제 수익률 측면에서 아웃 퍼폼을 시현하고 있다는 점도 ESG 투자에 대한 관심이 이어질 수 있는 바탕이라고 볼 수 있다.

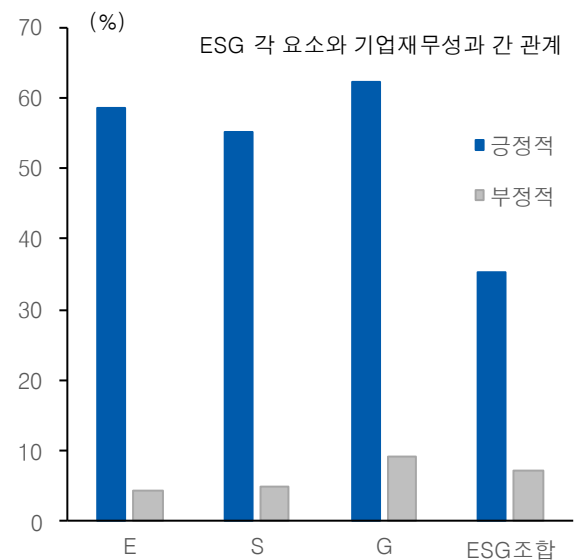
[본 자료는 10/21일 발간된 '지속가능을 위한 ESG 투자'의 요약본입니다. 자세한 내용은 해당 자료를 참고하시기 바랍니다.]

[차트2] 실제로 최근 ESG 요소를 고려한 투자의 장기 누적 수익률이 글로벌 증시 수익률을 상회하는 모습을 보임



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[차트3] ESG의 각 요소가 기업의 재무적 성과에 긍정적인 영향을 미칠 수 있다는 연구 결과들이 다수



자료: Deutsche Asset&Wealth Management, 유안타증권 리서치센터